

การแพทย์

SET HEALTH index Close: 31/1/2024 6,686.07 +4.08 / +0.06% Bt3,139mn
 Bloomberg ticker: SETHEALTH



เพิ่มโควตาประกันสังคม: BCH เป็นผู้ได้ประโยชน์

การเพิ่มโควตาประกันสังคม (SC) จะทำให้โรงพยาบาลเอกชนสามารถให้บริการผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนในระบบ SC ได้มากขึ้น และเราคาดว่า BCH อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ เนื่องจากโควตาถูกเพิ่มเข้าไปในโรงพยาบาลแกนหลักของบริษัทที่มีผู้ลงทะเบียนใช้บริการเกือบเต็มแล้วเป็นส่วนใหญ่ BCH เป็นหุ้นเด่นตัวหลักของเรา เนื่องจากกำไรปกติมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งที่สุด และมี upside จากจำนวนผู้ประกันตน SC ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังมี BDMS เป็นหุ้นเด่นอีกตัว เนื่องจาก valuation น่าสนใจ

เพิ่มโควตาประกันสังคม: BCH เป็นผู้ได้ประโยชน์ สำนักงานประกันสังคมได้เพิ่มโควตาปี 2567 สำหรับโรงพยาบาลเอกชนที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคม (SC) ซึ่งได้มีการปรับปรุงพื้นที่และบริการ เพื่อให้สามารถรองรับผู้ป่วย SC ได้มากขึ้น BCH เป็นเครือข่ายโรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการ SC รายใหญ่ที่สุดในแง่ของจำนวนผู้ลงทะเบียนใช้บริการ โดยคิดเป็นสัดส่วน 33% ของรายได้ใน 9M66 ในขณะที่รายได้ SC คิดเป็นสัดส่วน 32% ของรายได้ของ CHG และเพียง 2% ของรายได้ของ BDMS การเพิ่มโควตา SC จะทำให้โรงพยาบาลเอกชนสามารถให้บริการผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนในระบบ SC ได้มากขึ้น การวิเคราะห์ความอ่อนไหวชี้ให้เห็นว่าจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนในระบบ SC ที่เพิ่มขึ้น 10,000 คน จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2567 ที่ราคาการณวิสำหรับ BCH CHG และ BDMS เพิ่มขึ้นได้อีก 0.3% 0.5% และ 0.02% ตามลำดับ โดยเราคาดว่า BCH อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ เนื่องจากโควตาถูกเพิ่มเข้าไปในโรงพยาบาลแกนหลักของบริษัทที่มีผู้ลงทะเบียนใช้บริการเกือบเต็มแล้วเป็นส่วนใหญ่ โรงพยาบาลแกนหลักของ BCH; *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ประชาชื่น* และ *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ บางแค* ได้โควตา SC เพิ่ม 180,000 คน ขณะที่โรงพยาบาลแกนหลักของ CHG; *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์* และ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9* ได้โควตา SC เพิ่ม 35,000 คน (Figure 1)

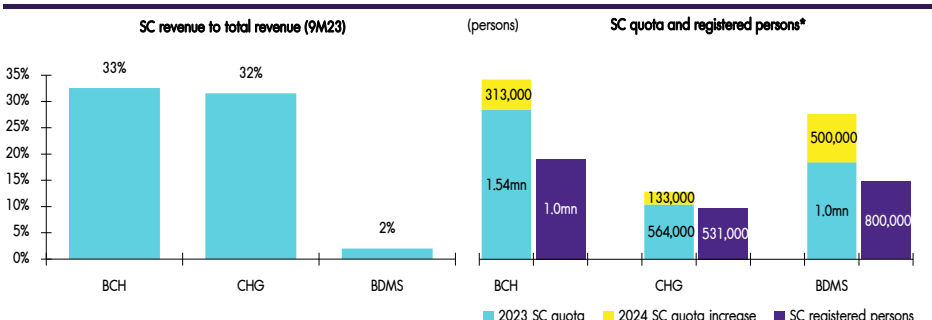
หุ้นเด่น #1: BCH – Earnings play เราประเมินกำไรปกติ 4Q66 ของ BCH ได้ที่ 430 ลบ. ลดลง 7% QoQ (แต่เพิ่มขึ้น 12% YoY) ทั้งนี้ตัวเลขดังกล่าวอ่อนแอกว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย (ว่ากำไรปกติจะเติบโต QoQ) โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ในขณะที่บริษัทยังคงได้ประโยชน์จากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงจากบริษัทย่อย *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์* ใน สป.ลาว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ประสิทธิภาพประกอบการ 4Q66 ที่เราปรับปรุงใหม่บ่งชี้ว่า BCH จะทำกำไรได้ถึงระดับที่ราคาการณวิในปี 2566 และเรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปกติปี 2567 ของ BCH จะเติบโต 18% แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มการแพทย์ upside ของกำไร คือ จำนวนผู้ประกันตน SC ที่เพิ่มขึ้น

เราชอบ BCH มากกว่า CHG เนื่องจาก: 1) กำไรปี 2567 ของ BCH จะเติบโต 18% แข็งแกร่งกว่า CHG ที่ 13% เนื่องจากกำไรของ CHG จะถูกกดดันโดยการระดมทุนเริ่มแรกจาก *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* (เปิดตัวเป็นการเต็มเป็นปีแรก) 2) แนวโน้ม upside เพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ประกันตน SC ที่เพิ่มขึ้น และ 3) หุ้น BCHเทรดที่ PE ปี 2567 ระดับ 32 เท่า หรือ -0.5SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต (ตั้งแต่ปี 2558 ไม่รวมปีที่กำไรสุทธิผิดปกติจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ในปี 2563-2565) เราคาดว่า BCH ควรจะมี valuation ที่สูงกว่า CHG (PE ปี 2567 ที่ 26 เท่า) เพราะเรามีความเชื่อมั่นต่อผลประกอบการของ BCH มากกว่า CHG

หุ้นเด่น #2: BDMS - Valuation play หุ้น BDMS เทรดที่ PE ปี 2567 ระดับ 29 เท่า ต่ำกว่าระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต (ตั้งแต่ปี 2558 ไม่รวมช่วงที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในปี 2563-2564) เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของ BDMS ด้วยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เติบโตมากขึ้นในพื้นที่ EEC

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เช่น การเกิดโรคระบาดใหญ่ที่จะส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยชะลอการเข้ารับบริการ การแข่งขันรุนแรง การขาดแคลนบุคลากร และความเสี่ยงด้านกฎหมาย สำหรับกลุ่มการแพทย์ เราคาดว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH BDMS BH และ CHG นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

BCH เป็นเครือข่ายโรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการ SC รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยคิดเป็นสัดส่วน 33% ของรายได้ใน 9M66



Source: InnovestX Research *Company data and our data collection from Social Security Office

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F
BCH	Outperform	22.6	24.0	7.5	38.1	32.2	4.3	4.0
BDMS	Outperform	27.5	35.0	29.5	30.8	28.6	4.6	4.4
BH	Neutral	240.0	258.0	9.6	28.3	26.9	8.1	7.1
CHG	Neutral	3.0	3.8	30.7	29.6	26.2	4.7	4.4
RJH	Neutral	26.5	28.0	9.4	18.8	18.5	3.2	3.1
Average					29.1	26.5	5.0	4.6

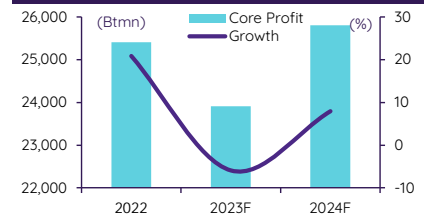
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCH	0.9	13.0	4.6	4.7	14.3	29.3
BDMS	(0.9)	3.8	(9.1)	2.8	4.9	12.3
BH	8.1	(7.7)	9.6	12.2	(6.6)	35.4
CHG	(5.7)	(5.7)	(26.0)	(2.2)	(4.7)	(8.6)
RJH	(2.8)	1.9	(13.1)	0.9	3.1	7.3

Source: SET, InnovestX Research

Sector core earnings growth



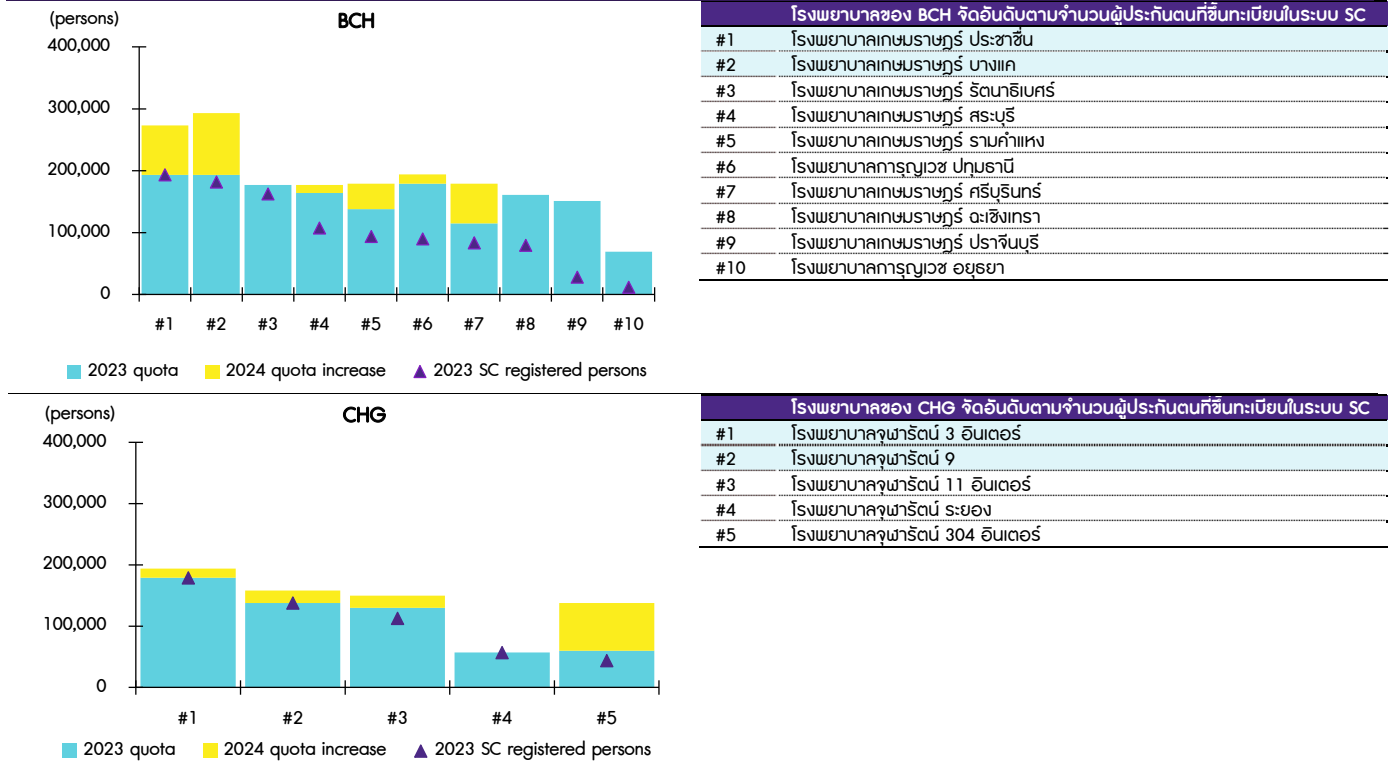
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Figure 1: เรามองว่า BCH อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ เนื่องจากโควตาถูกเพิ่มเข้าไปในโรงพยาบาลแกนหลักของบริษัทที่มีผู้ลงทะเบียนใช้บริการเกือบเต็มแล้วเป็นส่วนใหญ่



Source: Company data and our data collection from Social Security Office.

Figure 2: ทรัพย์สิน 4Q66: กำไรปกติของกลุ่มการแพทย์จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

Core earnings (Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	YoY	QoQ	Result date	Note
BCH	385	254	300	460	430	11.6%	-6.6%	29 ก.พ.	เรคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
BDMS	3,113	3,470	3,063	3,890	3,604	15.8%	-7.4%	21 ก.พ.	หลังจากทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 3Q66 เรคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
BH	1,556	1,586	1,682	1,948	1,750	12.5%	-10.2%	22 ก.พ.	หลังจากทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 3Q66 เรคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
CHG	260	240	252	326	284	9.3%	-12.8%	23 ก.พ.	หลังจากทำกำไรกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ใน 3Q66 เรคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

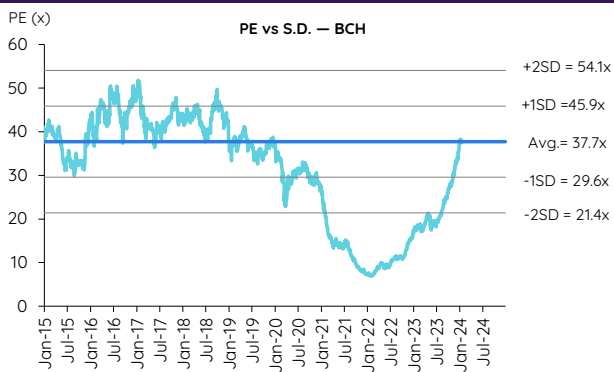
Source: InnovestX Research

Figure 3: BCH และ BDMS เป็นหุ้นเด่นของเรา

	Rating	End-2024 TP	Core earnings growth in 2024	SET ESG ratings
BCH	หุ้นเด่น Outperform	Bt24/share DCF (WACC at 6.5%, long-term growth at 3%)	18% Above the sector average at 11%	AA
BDMS	หุ้นเด่น Outperform	Bt35/share DCF (WACC at 7.1%, long-term growth at 3%)	8% Below the sector average at 11%	AA
CHG	Neutral	Bt3.8/share DCF (WACC at 6.7%, long-term growth at 3%)	13% Above the sector average at 11%	Not included
BH	Neutral	Bt258/share DCF (WACC at 7.1%, long-term growth at 3%)	5% Below the sector average at 11%	Not included

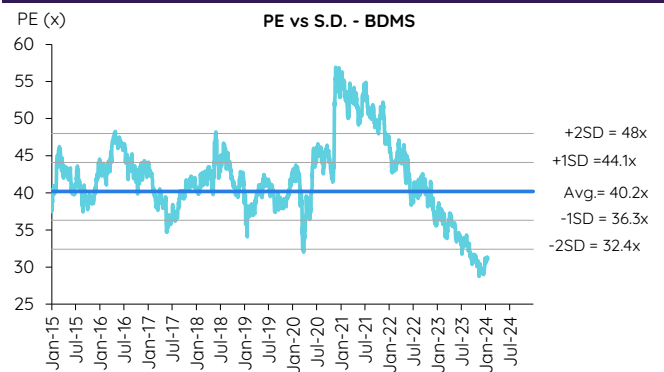
Source: InnovestX Research

Figure 4: BCH PE band



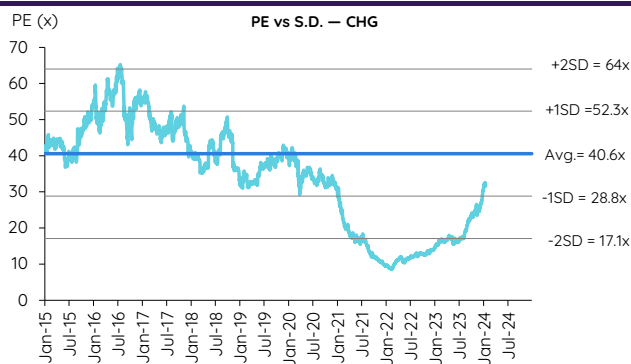
Source: SET and InnovestX Research
 *Data for PE band since 2015, excluding exceptional years from COVID-19 services in 2020-22

Figure 5: BDMS PE band



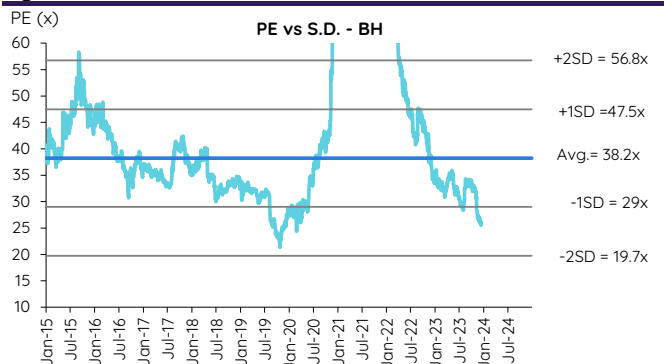
Source: SET and InnovestX Research
 *Data for PE band since 2015, excluding the COVID-19 years of 2020-21.

Figure 6: CHG PE band



Source: SET and InnovestX Research
 *Data for PE band since 2015, excluding exceptional years from COVID-19 services in 2020-22

Figure 7: BH PE band



Source: SET and InnovestX Research
 *Data for PE band since 2015, excluding the COVID-19 years of 2020-21.

Figure 8: สรุปข้อมูล ESG

	BCH	BDMS	BH	CHG
Bloomberg ESG Score (2022)	48.66	58.92	47.79	50.24
อันดับในกลุ่ม	3/22	1/22	4/22	2/22
SET ESG ratings	AA	AA	Not Included	Not Included
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	<ul style="list-style-type: none"> BCH มีเป้าหมายการลดใช้พลังงานไฟฟ้าของโรงพยาบาลในเครื่องรยละ 0.3 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการรวมมือกับสาขาเพื่อดำเนินโครงการประหยัดพลังงาน อาทิ การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปในสาขา โรงพยาบาลเพิ่มขึ้น การเปลี่ยนอุปกรณ์เดิมเป็นอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน BCH มีเป้าหมายการลดของเสียต่อจำนวนผู้ให้บริการจากโรงพยาบาลทั้งเครือหรือละ 5 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการร่วมมือกับสาขาในการปรับปรุงการบริหารจัดการขยะให้มีประสิทธิภาพ เช่น การรณรงค์ให้พนักงานลดการใช้บรรจุภัณฑ์แบบใช้ครั้งเดียวโดยไม่จำเป็น รวมถึงการจัดการด้านของเสียจากอาหารเหลือทิ้ง BCH มีเป้าหมายการลดใช้น้ำของโรงพยาบาลทั้งเครือหรือละ 0.3 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการร่วมมือกับสาขาเพื่อดำเนินโครงการประหยัดน้ำ เช่น การเปลี่ยนอุปกรณ์เป็นเครื่องประหยัดน้ำอัตโนมัติ บริเวณที่ทำการใช้น้ำเป็นประจำ 	<ul style="list-style-type: none"> BDMS มีเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593 BDMS มุ่งเน้นการบริหารจัดการพลังงานและทรัพยากรตามแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ที่ส่งเสริมการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากรที่ก่อให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด ตั้งแต่กระบวนการออกแบบการบริหารจัดการ การเลือกใช้พลังงานสะอาด ตลอดจนอุปกรณ์และเทคโนโลยีประสิทธิภาพสูง BDMS ตั้งเป้าหมายความยั่งยืนในปี 2593 ด้วยการเพิ่มสัดส่วนของขยะไม่อันตรายที่ถูกนำไปใช้ประโยชน์ได้เป็น 50% และบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่นำมาใช้ซ้ำ-รีไซเคิลได้ BDMS ตั้งเป้าหมายลดปริมาณการนำน้ำไปใช้ต่อหน่วยรายได้เทียบกับปีฐาน 2565 โดยมีการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำครอบคลุมตลอดห่วงโซ่คุณค่าด้วยการพัฒนากระบวนการเทคโนโลยี นวัตกรรม และโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง 	<ul style="list-style-type: none"> ขณะนี้ BH อยู่ระหว่างการกำหนดแผนงานการจัดการก๊าซเรือนกระจกของเขตขององค์กร การจัดทำบัญชีรายการการปล่อย/หรือ ดูดกลับก๊าซเรือนกระจก รวมถึงการแสวงหาข้อมูลปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการขอรับรองค่าฟุตพริ้นท์ให้เหมาะสมกับลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้บริษัทจะทำการเผยแพร่รายงานผลดังกล่าวทั้งหมดในปี 2566 ต่อไป โดยในปี 2565 ความเข้มข้นของพลังงาน (kWh/ ผู้ให้บริการของผู้ป่วยหนึ่งพันครั้ง) อยู่ที่ 0.00023 ซึ่งลดลงจาก 0.00028 ในปี 2564 BH ดำเนินการประเมินการลดความแรงของน้ำ เพราะได้พิจารณาแล้วว่าขั้นตอนแรกที่สุดคือการจำกัดแรงดันน้ำของก๊อกน้ำและฝักบัวที่ติดตั้งอยู่เดิม โดยในปี 2565 ความเข้มข้นการบริโภคน้ำที่หน่วย (ค.บ.บ./การใช้บริการของผู้ป่วยหนึ่งพันครั้ง) อยู่ที่ 0.00192 ซึ่งลดลงจาก 0.00228 ในปี 2564 BH มุ่งหมายลดการใช้ผลิตภัณฑ์และกระบวนการที่ก่อให้เกิดขยะทางเคมีภัณฑ์ที่ก่อให้เกิดการควบคุม (RMW) และหาทางเลือกอื่นที่สามารถทำได้ นอกจากนี้ในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้ RMW โรงพยาบาลจึงทำการนำเอาวัสดุอุปกรณ์ส่วนหนึ่งภายในโรงพยาบาล 	<ul style="list-style-type: none"> CHG ได้ทำการตรวจสอบบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงดำเนินการเปลี่ยนไปใช้อุปกรณ์ร่วมประหยัดใช้พลังงานไฟฟ้า ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อรายผู้ป่วยในอยู่ที่ 97.06 กิโลวัตต์-ชั่วโมง/กิโลกรัมในปี 2562 ในช่วงก่อนโควิด-19 และปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อรายผู้ป่วยที่ 0.0017 กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ CHG กำหนดให้มีการบริหารจัดการขยะและของเสียภายในโรงพยาบาลอย่างมีระบบและเป็นไปตามมาตรฐานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2565 ปริมาณขยะต่อวันต่อผู้ป่วยในอยู่ที่ 10.38 กิโลกรัม และ 0.00019 กิโลกรัมต่อรายได้ ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่เกิน 10.5 กิโลกรัม และไม่เกิน 0.00025 กิโลกรัมต่อรายได้ CHG จัดกิจกรรมและโครงการประหยัดน้ำในโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการติดตามประเมินผลเป็นประจำทุกปี ในปี 2565 บริษัท มีปริมาณการใช้น้ำรวม 70,379 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 11.28% จากปี 2564 จากมาตรการและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้น้ำอย่างรู้คุณค่า
ประเด็นด้านสังคม	<ul style="list-style-type: none"> BCH ให้ความสำคัญกับต่อความปลอดภัยของผู้ป่วยเป็นอันดับแรก จึงให้ความสำคัญกับการ กำหนดนโยบายควบคุมคุณภาพการให้บริการด้านสุขภาพและแนวทางการดำเนินงานภายในองค์กรที่สอดคล้องกับมาตรฐานทั้งในระดับประเทศ และระดับสากล เช่น Hospital Accreditation (HA) และ Joint Commission International (JCI) โดยได้มีการนำระบบคุณภาพต่าง ๆ มาใช้ในระบบการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง ในปี 2565 BCH มีชั่วโมงการอบรมของพนักงานเฉลี่ยที่ 7.6 ชั่วโมงต่อคน ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมงต่อคน ข้อมูลการประเมินผลความผูกพันของพนักงานมีข้อเด่นเพียงโรงพยาบาล วัฒนาเด็คคอล์ ในปี 2565 ผลการสำรวจการประเมินผลความผูกพันพนักงานคิดเป็นร้อยละ 68.31 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 70 BCH ตั้งเป้าหมายโรงพยาบาลในเครือทั้งหมดดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างน้อย 100 ครั้งต่อปี 	<ul style="list-style-type: none"> ในปี 2565 โรงพยาบาลทุกแห่งได้รับการรับรองมาตรฐานการบริการของประเทศ ไทยหรือระดับสากล BDMS กำหนดแนวทางการประเมินความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย รวมถึงสภาพแวดล้อมในการทำงานตามข้อกำหนด เพื่อกำหนดมาตรการการจัดการและแนวทางการเฝ้าระวังทางด้านสุขภาพแก่พนักงาน BDMS ดำเนินนโยบายการฝึกอบรมและพัฒนาพนักงาน ทั้งสายการบริการ (Clinical) และสายงานสนับสนุน (Non Clinical) ในโรงพยาบาล รวมถึงพนักงานใหม่ พนักงานคู่สัญญา และพนักงานชั่วคราว 	<ul style="list-style-type: none"> BH ได้รับการรับรองมาตรฐานจากองค์กร Joint Commission International (JCI) ซึ่งเป็นผู้นำระดับโลกด้านการรับรองมาตรฐานการดูแลสุขภาพ ซึ่งนำไปใช้กับสถานพยาบาลในยุโรปและสหรัฐอเมริกาอย่างเท่าเทียมกัน BH ปรับปรุงกระบวนการบริหารทรัพยากรบุคคลและนำเทคโนโลยีมาใช้ในการทำงาน ในปี 2565 อัตราการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อคนต่อปี คือ 55.58 ชั่วโมง ซึ่งลดลงจาก 56.54 ชั่วโมงในปี 2564 	<ul style="list-style-type: none"> CHG ให้ความสำคัญกับมาตรฐานคุณภาพโรงพยาบาลระดับสากลของ Joint Commission International (JCI) และมาตรฐานคุณภาพโรงพยาบาลในประเทศไทยตามนิรนามของคุณภาพสถานพยาบาล (สพป.) ในปี 2565 CHG มีอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการรักษาของพนักงานเป็น 0 อัตราบาดเจ็บซึ่งรุนแรงอื่นเนื่องมาจากการรักษาเป็น 0 อัตราบาดเจ็บซึ่งเฉื่อยง่วน (Loss Time Injury Frequency Rate - LTIFR) เป็น 0 และอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็น 0 เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ CHG กำหนดนโยบายด้านการฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรไว้ในหลากหลายรูปแบบ
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	<ul style="list-style-type: none"> ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 	<ul style="list-style-type: none"> ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 17 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 8 ท่าน (47.06% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 ท่าน (11.76% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการอิสระจำนวน 7 ท่าน (41.18% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 20% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (40.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 30% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 	<ul style="list-style-type: none"> เมื่อวันที่ 10 พ.ย. 2566 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ประกาศดำเนินคดีด้วยมาตรฐานการกำกับดูแลพนักงานแทนที่พาส พลัสสินทร์ ตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร (CEO) กรุ๊ปซื้อหุ้น CHG โดยอาศัยข้อมูลภายในที่ตนรู้หรือครอบครอง นายแพทย์พาส พลัสสินทร์ ได้ลาออกจากตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร และกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. 2566 ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด) กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 38% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (Price as of Jan 31, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BCH	Outperform	22.60	24.0	7.5	13.9	38.1	32.2	(40.8)	(63.5)	18.2	4.5	4.3	4.0	29	11	12	3.5	1.3	1.6	11.2	19.1	16.6
BDMS	Outperform	27.50	35.0	29.5	34.7	30.8	28.6	63.0	12.4	7.9	4.9	4.6	4.4	14	15	15	2.2	2.2	2.2	19.2	17.6	16.1
BH	Neutral	240.00	258.0	9.6	38.6	28.3	26.9	302.9	36.3	5.3	9.7	8.1	7.1	26	31	28	1.5	2.1	2.2	25.5	18.9	17.7
CHG	Neutral	2.96	3.8	30.7	11.7	29.6	26.2	(33.9)	(60.4)	13.0	4.3	4.7	4.4	35	15	17	5.4	2.4	2.7	7.9	16.8	15.3
RJH	Neutral	26.50	28.0	9.4	7.7	18.8	18.5	1.7	(59.0)	2.0	3.4	3.2	3.1	48	18	17	9.4	3.8	3.8	5.9	12.0	11.4
Average					21.3	29.1	26.5	58.6	(26.8)	9.3	5.8	5.4	5.0	26	18	18	3.1	2.0	2.2	16.0	18.1	16.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ีเคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริทเค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนสตาเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, ILL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFEK, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFKO, SEAOLIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILL, ILINK, ILM, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEK, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COTOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DGC, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFKO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.